



## 投资策略周报

投资顾问： 胡宇  
 执业证书编号： S1280611120001

联系人： 秦竹悦

邮件地址： qinzhy@chinalions.cn

### 全球主要市场指数

代码	名称	现价	周涨跌幅 (%)
AS51.GI	澳洲标普200	5,051	-3.14
N225.GI	日经225	19,597	-0.15
KS11.GI	韩国综合指数	1,973	-3.32
GDAXI.GI	德国DAX	10,708	-2.54
SENSEX.GI	孟买SENSEX30	25,611	-2.49
FCHI.GI	法国CAC40	4,808	-3.54
TWII.TW	台湾加权指数	8,330	-4.19
FTSE.GI	富时100	6,118	-3.71
<b>HSI.HI</b>	<b>恒生指数</b>	<b>22,396</b>	<b>-2.10</b>
399001.SZ	深证成指	12,401	1.04
IXIC.GI	纳斯达克指数	4,928	-4.26
SPX.GI	标普500	2,023	-3.63
DJI.GI	道琼斯工业指	17,245	-3.71
IBOVESPA.G	巴西IBOVESPA	46,517	-0.86
000001.SH	上证综指	3,581	-0.26
RTS.GI	俄罗斯RTS	815	-4.61

Wind 资讯

**港股通本周策略：恒指目前仍未跌穿之前形成的“双底颈线”的支撑位 22,000 点，如 A 股不出现急跌，对港股短期守住 22,000 点并继续反弹有帮助，如失守，则有可能下探至 21,000 以下。李克强表示要加大减税力度和财政投入，加大投资审批力度，关注基建板块。**

本周港股走势反复，恒指在 22,000 至 23,000 点间大幅波动。受美国加息阴影影响，港股未随 A 股强势反弹。本周公布的国内经济数据疲弱，市场担心内地通缩风险增加。港股仅在周日国际大行调高 MSCI 香港指数评级的影响下转跌为涨。但周五受美股下跌影响，全日收跌 492 点至 22,396 点，创 9 月底以来单日最大跌幅。恒指全周累计跌 481 点，跌幅 2.10%；国企指数收于 10,181 点，全周累计跌 374 点，跌幅 3.55%。恒指日均成交额为 792.55 亿港元，略低于上周。

美股本周反复下跌，能源股、零售股及中概股受压。亚太市场周五普跌。道指周五跌 202 点，跌幅 1.16%，全周累计跌幅 3.71%。恒指 11 月 13 日夜期收报 22,319 点，较日市微跌 77 点。

A 股方面，市场整体向好，在冲上最高 3673 点后市场开始回调整理。10 月份 CPI 等经济数据的公布显示经济仍旧疲弱，但也让市场对央行再度放宽货币政策提升预期。需注意，沪股通已连续 18 个交易日录得净流出，累计净流出 276 亿元，这是沪港开通来首次出现连续 10 日以上均为净流出的情况。

展望后市，市场已开始消化美国可能在 12 月份加息的消息，新兴市场 and 大宗商品的疲弱显示避险情绪的增加。恒指目前仍未跌穿之前形成的“双底颈线”的支撑位 22,000 点，如 A 股不出现急跌，对港股短期守住 22,000 点并继续反弹有帮助，如失守，则有可能下探至 21,000 以下。李克强表示要加大减税力度和财政投入，加大投资审批力度，关注基建板块。操作上，本周股票池继续持有前期推荐的中国平安 (2318)、神州租车 (0699)、智美集团 (1661)、交通银行 (3328)、吉利汽车 (0175)、华润置地 (1109)、银河娱乐 (0027)、华泰证券 (6886)。将腾讯控股 (0700)、北控水务 (0371) 列入观察待调入等级。

一、市场回顾及动态展望.....	2
二、信息速递.....	2
1、中国中车纳入被国企指数 江西铜业被剔除 .....	2
2、周大福：盈利警告，建议回避香港本土零售公司 .....	2
3、腾讯控股：三季度业绩超市场预期 .....	3
三、港股通交易情况.....	3
四、A/H 公司溢价排名.....	3



## 一、市场回顾及动态展望

**1、恒指目前仍未跌穿之前形成的“双底颈线”的支撑位 22,000 点，如 A 股不出现急跌，对港股短期守住 22,000 点并继续反弹有帮助，如失守，则有可能下探至 21,000 以下。李克强表示要加大减税力度和财政投入，加大投资审批力度，关注基建板块。**

本周港股走势反复，恒指在 22,000 至 23,000 点间大幅波动。受美国加息阴影影响，港股未随 A 股强势反弹。本周公布的国内经济数据疲弱，市场担心内地通缩风险增加。港股仅在周日国际大行调高 MSCI 香港指数评级的影响下转跌为涨。但周五受美股下跌影响，全日收跌 492 点至 22,396 点，创 9 月底以来单日最大跌幅。恒指全周累计跌 481 点，跌幅 2.10%；国企指数收于 10,181 点，全周累计跌 374 点，跌幅 3.55%。恒指日均成交额为 792.55 亿港元，略低于上周。

美股本周反复下跌，能源股、零售股及中概股受压。亚太市场周五普跌。道指周五跌 202 点，跌幅 1.16%，全周累计跌幅 3.71%。恒指 11 月 13 日夜期收报 22,319 点，较日市微跌 77 点。

A 股方面，市场整体向好，在冲上最高 3673 点后市场开始回调整理。10 月份 CPI 等经济数据的公布显示经济仍旧疲弱，但也让市场对央行再度放宽货币政策提升预期。需注意，沪股通已连续 18 个交易日录得净流出，累计净流出 276 亿元，这是沪港通开通来首次出现连续 10 日以上均为净流出的情况。

展望后市，市场已开始消化美国可能在 12 月份加息的消息，新兴市场和大宗商品的疲弱显示避险情绪的增加。恒指目前仍未跌穿之前形成的“双底颈线”的支撑位 22,000 点，如 A 股不出现急跌，对港股短期守住 22,000 点并继续反弹有帮助，如失守，则有可能下探至 21,000 以下。李克强表示要加大减税力度和财政投入，加大投资审批力度，关注基建板块。操作上，本周股票池继续持有前期推荐的中国平安 (2318)、神州租车 (0699)、智美集团 (1661)、交通银行 (3328)、吉利汽车 (0175)、华润置地 (1109)、银河娱乐 (0027)、华泰证券 (6886)。将腾讯控股 (0700)、北控水务 (0371) 列入观察待调入等级。

## 二、信息速递

### 1、中国中车纳入被国企指数 江西铜业被剔除

11 月 13 日，恒生指数公司公布指数检讨结果，50 家恒生指数成分股没有变化。

恒生中国企业指数成分股加入中国中车 (01766)，剔除江西铜业 (00358)，成分股数目固定为 40 只，12 月 7 日起生效。

### 2、周大福：盈利警告，建议回避香港本土零售公司

11 月 10 日，周大福发布截至 2015 年 9 月 30 日止 6 个月业绩的盈利警告，预计利润比去年同期减少大约 40-50%。

#### 点评：

周大福的盈利减少，主要原因为：1) 香港及澳门消费意欲疲弱导致营业额下跌；2) 低毛利率的黄金产品销售增加及本期黄金借贷未变现对冲亏损导致的毛利率下跌。

周大福本次盈利预警超出市场预期，因为公司二季度公布的销售下降情况已趋于稳定，但市场未充分估计到公司的对冲亏损，而且预计珠宝销售公司都可能产生该类亏损。

尽管上半年股价的持续下跌已反应了部分业绩的下滑，但大行纷纷下调周大福的目标股价。预计香港的零售市场将继续受港元走强、本地消费疲弱及访港旅客下降的影响，建议继续回避香港本土零售公司。



### 3、腾讯控股：三季度业绩超市场预期

11月10日，腾讯发布截至2015年9月30日止第三季度业绩，腾讯收入同比增长34%至266亿元，净利润同比增长26%至83元，收入和净利润均超出市场预期。

#### 点评：

据公告，腾讯第三季度业绩的亮点主要体现在游戏及广告业务。腾讯的游戏营业收入同比增长27%，其中移动游戏的营收同比增长60%，PC游戏营收同比增长12%。在线广告的营收同比增长102%至49亿元，其中品牌广告的营收同比增长67%，受益于视频观看量的增长和移动新闻客户端的普及。效果广告营收同比增长160%至24亿元，主要受益于QQ空间手机版、微信朋友圈及微信公众号的推动。

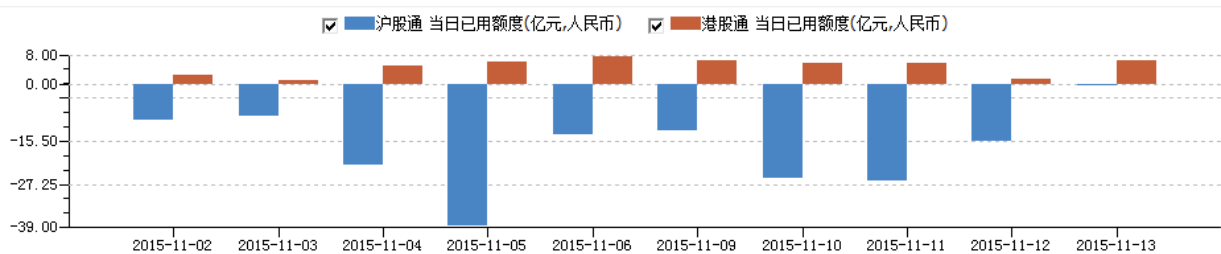
腾讯的移动支付也推广迅速。截至2015年9月底，QQ钱包和微信支付的累计绑卡用户已超过2亿。腾讯重申O2O战略，计划通过O2O合作伙伴进一步吸引广告主，如京东、大众点评、58同城等。

大行纷纷上调腾讯的目标股价，根据Wind数据，市场对腾讯的12个月平均目标股价为176.91港元。

## 三、港股通交易情况

### 每周资金额度

沪港通继续呈“南冷北热”的状态，港股通本周总买入成交额58.37亿港元，总卖出成交额37.92亿港元，录得净买入。沪股通本周总买入成交额110.72亿元，总卖出成交额199.40亿元，录得净卖出，沪股通已连续19日呈净卖出，净流出276亿元。



数据来源: Wind资讯

## 四、A/H公司溢价排名

代码	H股代码	名称	AH 股价 格比	A股溢价 率(%)	A股价格	A股涨跌 幅(%)	A股成交 量(万股)	H股价格 (CNY)	H股涨跌 幅(%)	H股成交 量(万股)
000002.SZ	2202.HK	万科A	0.92	-8.22	13.90	-1.35	3,836.28	15.15	-1.18	456.35
000039.SZ	2039.HK	中集集团	1.82	82.27	20.54	-1.68	1,799.29	11.27	-1.58	70.93
000063.SZ	0763.HK	中兴通讯	1.31	30.90	18.75	-1.26	5,648.57	14.32	0.35	461.46



000157.SZ	1157.HK	中联重科	2.18	118.27	5.45	-2.50	8,131.79	2.50	2.01	595.89
000338.SZ	2338.HK	潍柴动力	1.46	45.87	9.92	0.00	4,089.37	6.80	-2.01	374.87
000488.SZ	1812.HK	晨鸣纸业	2.28	127.66	9.05	-3.42	3,631.53	3.98	-2.02	318.85
000513.SZ	1513.HK	丽珠集团	1.76	75.51	51.39	-4.03	1,022.59	29.28	-3.91	58.82
000585.SZ	0042.HK	东北电气	3.36	236.29	6.85	3.79	9,198.87	2.04	2.90	1,049.00
000666.SZ	0350.HK	经纬纺机	2.41	140.60	23.20	2.07	1,655.20	9.64	-0.34	81.20
000756.SZ	0719.HK	新华制药	2.74	174.00	11.68	-2.34	705.16	4.26	-0.95	33.20
000776.SZ	1776.HK	广发证券	1.30	30.11	19.62	-0.20	9,746.43	15.08	2.57	1,983.51
000898.SZ	0347.HK	鞍钢股份	1.85	84.69	4.93	-1.99	2,098.17	2.67	-0.91	616.44
000921.SZ	0921.HK	海信科龙	2.81	181.13	9.19	0.22	1,392.64	3.27	-1.73	31.70
002202.SZ	2208.HK	金风科技	1.53	52.89	16.40	-3.02	4,573.41	10.73	-2.39	669.40
002490.SZ	0568.HK	山东墨龙	3.31	230.72	9.29	-1.90	970.90	2.81	0.00	296.96
002594.SZ	1211.HK	比亚迪	1.83	82.76	70.70	0.14	4,024.12	38.69	1.95	746.50
002672.SZ	0895.HK	东江环保	1.73	73.19	21.28	0.00	0.00	12.29	0.00	0.00
002703.SZ	1057.HK	浙江世宝	4.70	369.68	40.12	-1.91	287.78	8.54	2.36	239.40
600011.SH	0902.HK	华能国际	1.57	56.63	9.61	-0.10	3,455.32	6.14	-7.66	10,096.65
600012.SH	0995.HK	皖通高速	2.45	144.62	13.18	3.62	1,646.02	5.39	-0.76	134.10
600016.SH	1988.HK	民生银行	1.39	39.35	8.79	-1.01	9,186.00	6.31	-1.03	2,457.83
600026.SH	1138.HK	中海发展	2.46	145.72	11.08	0.00	0.00	4.51	0.00	0.00
600027.SH	1071.HK	华电国际	1.78	77.95	7.41	0.00	6,328.45	4.16	-7.31	3,660.18



600028.SH	0386.HK	中国石化	1.23	23.18	5.17	-2.08	18,779.11	4.20	-4.84	12,430.64
600029.SH	1055.HK	南方航空	1.86	85.74	9.26	0.76	17,755.08	4.99	-0.65	1,074.82
600030.SH	6030.HK	中信证券	1.30	29.83	20.26	0.50	38,448.70	15.61	-0.63	1,542.29
600036.SH	3968.HK	招商银行	1.09	8.53	18.14	-0.71	3,596.07	16.71	-1.69	2,017.60
600115.SH	0670.HK	东方航空	2.20	120.20	8.41	0.00	10,299.86	3.82	0.87	865.57
600188.SH	1171.HK	兖州煤业	3.26	225.96	10.12	-3.34	829.47	3.10	-3.32	829.24
600196.SH	2196.HK	复星医药	1.22	22.08	25.77	-3.16	1,837.81	21.11	-0.58	100.55
600332.SH	0874.HK	白云山	1.71	70.98	29.14	-2.64	1,088.90	17.04	-1.43	91.60
600362.SH	0358.HK	江西铜业	1.88	87.85	15.12	-4.97	4,089.08	8.05	-3.92	1,627.34
600377.SH	0177.HK	宁沪高速	0.99	-1.28	8.53	-0.93	1,135.21	8.64	0.38	703.37
600548.SH	0548.HK	深高速	1.67	66.81	8.33	-2.46	600.00	4.99	-2.72	496.28
600585.SH	0914.HK	海螺水泥	0.95	-4.85	17.78	-2.74	2,616.90	18.69	-3.40	1,177.71
600600.SH	0168.HK	青岛啤酒	1.19	19.31	34.20	-1.58	279.44	28.66	-1.97	154.24
600660.SH	3606.HK	福耀玻璃	1.01	0.56	14.14	-0.21	861.44	14.06	-3.06	134.68
600685.SH	0317.HK	中船防务	2.67	167.34	39.26	-4.22	660.79	14.69	-1.22	135.69
600688.SH	0338.HK	上海石化	2.83	183.18	7.28	-2.67	5,211.09	2.57	-1.88	1,297.63
600775.SH	0553.HK	南京熊猫	3.33	232.67	18.58	-4.42	1,774.64	5.59	-2.58	92.00
600806.SH	0300.HK	昆明机床	3.81	281.34	11.62	0.00	0.00	3.05	0.00	0.00
600808.SH	0323.HK	马钢股份	2.66	166.42	3.72	-3.13	12,489.17	1.40	-2.30	402.77
600837.SH	6837.HK	海通证券	1.40	39.71	17.12	-0.06	15,338.69	12.25	0.54	2,418.47



600860.SH	0187.HK	京城股份	3.00	199.65	13.29	0.00	0.00	4.44	0.00	0.00
600871.SH	1033.HK	石化油服	4.75	375.29	9.33	-4.60	4,809.49	1.96	-2.85	1,249.95
600874.SH	1065.HK	创业环保	2.18	118.29	11.17	-3.37	2,352.45	5.12	-0.64	285.22
600875.SH	1072.HK	东方电气	2.09	108.52	14.90	-3.93	4,939.49	7.15	-1.69	104.84
600876.SH	1108.HK	洛阳玻璃	8.01	700.80	37.03	0.00	0.00	4.62	0.00	0.00
601005.SH	1053.HK	重庆钢铁	3.24	224.36	3.41	-2.29	6,712.40	1.05	-2.29	27.80
601038.SH	0038.HK	一拖股份	2.86	185.93	13.48	-4.87	1,939.30	4.71	0.17	200.80
601088.SH	1088.HK	中国神华	1.52	52.39	15.57	-2.38	2,511.04	10.22	-4.75	2,300.12
601107.SH	0107.HK	四川成渝	2.26	125.92	5.01	-2.15	2,095.77	2.22	-2.88	196.10
601111.SH	0753.HK	中国国航	1.72	71.89	9.60	0.10	6,341.48	5.59	-2.02	809.63
601186.SH	1186.HK	中国铁建	1.71	71.14	15.35	-3.09	5,107.66	8.97	-3.36	1,297.69
601238.SH	2238.HK	广汽集团	3.92	292.04	24.15	1.73	1,009.44	6.16	0.13	1,149.27
601288.SH	1288.HK	农业银行	1.29	28.56	3.21	-0.62	23,279.07	2.50	-2.56	13,238.10
601318.SH	2318.HK	中国平安	0.96	-4.10	35.05	-1.07	7,645.83	36.55	-1.87	3,721.50
601328.SH	3328.HK	交通银行	1.45	44.62	6.64	-1.48	13,200.30	4.59	-1.58	3,076.09
601333.SH	0525.HK	广深铁路	1.53	53.36	4.90	-2.78	5,101.38	3.20	2.37	437.80
601336.SH	1336.HK	新华保险	1.68	67.79	47.89	0.13	2,730.06	28.54	-0.43	496.51
601390.SH	0390.HK	中国中铁	2.27	126.97	12.49	-2.95	10,672.27	5.50	-2.90	3,333.95
601398.SH	1398.HK	工商银行	1.18	17.91	4.60	-1.08	13,228.41	3.90	-2.46	33,894.92
601588.SH	0588.HK	北辰实业	2.37	137.37	5.03	-2.14	3,796.97	2.12	0.00	126.00



601600.SH	2600.HK	中国铝业	2.65	165.28	5.36	-3.25	13,396.49	2.02	-3.15	934.74
601601.SH	2601.HK	中国太保	1.01	0.94	26.53	-1.01	2,081.21	26.28	-1.84	925.23
601607.SH	2607.HK	上海医药	1.36	35.89	19.80	-2.13	1,565.55	14.57	-2.31	223.65
601618.SH	1618.HK	中国中冶	3.32	231.63	7.79	0.00	0.00	2.35	0.00	0.00
601628.SH	2628.HK	中国人寿	1.22	22.18	28.30	-1.05	2,039.39	23.16	-2.42	3,223.86
601633.SH	2333.HK	长城汽车	1.56	55.79	12.54	3.72	7,765.18	8.05	0.41	1,997.86
601688.SH	6886.HK	华泰证券	1.38	38.50	22.00	-0.77	10,371.77	15.88	2.87	929.68
601717.SH	0564.HK	郑煤机	2.39	138.86	7.20	-2.70	2,329.11	3.01	-1.61	15.40
601727.SH	2727.HK	上海电气	2.84	184.26	11.23	0.00	0.00	3.95	0.00	0.00
601766.SH	1766.HK	中国中车	1.76	76.04	14.17	-4.06	24,110.85	8.05	-0.31	1,788.52
601800.SH	1800.HK	中国交建	1.88	88.01	15.72	-2.30	4,310.53	8.36	-2.30	2,408.52
601808.SH	2883.HK	中海油服	2.61	161.49	17.59	-1.46	1,070.73	6.73	-3.76	1,145.60
601818.SH	6818.HK	光大银行	1.41	41.08	4.38	-1.57	16,287.23	3.10	-4.06	962.25
601857.SH	0857.HK	中国石油	1.91	91.29	8.94	-1.87	6,521.39	4.67	-4.05	10,485.93
601866.SH	2866.HK	中海集运	3.42	241.77	8.73	0.00	0.00	2.55	0.00	0.00
601880.SH	2880.HK	大连港	2.65	164.95	6.92	0.44	14,593.22	2.61	0.00	618.40
601898.SH	1898.HK	中煤能源	2.34	133.95	6.61	-2.94	4,159.62	2.83	-2.82	567.33
601899.SH	2899.HK	紫金矿业	2.29	129.14	3.67	-2.65	19,918.65	1.60	-3.47	4,923.03
601919.SH	1919.HK	中国远洋	2.87	186.64	11.63	0.00	0.00	4.06	0.00	0.00
601939.SH	0939.HK	建设银行	1.28	27.57	5.70	-1.04	5,817.64	4.47	-2.86	33,396.06



601988.SH	3988.HK	中国银行	1.41	40.64	4.02	-0.74	19,566.14	2.86	-1.42	41,638.08
601991.SH	0991.HK	大唐发电	2.62	161.81	5.72	0.35	5,365.13	2.18	-4.32	3,385.01
601992.SH	2009.HK	金隅股份	1.98	97.93	9.12	0.66	1,984.06	4.61	-3.44	2,559.57
601998.SH	0998.HK	中信银行	1.78	77.96	7.44	-2.49	9,330.56	4.18	-2.12	5,533.08
603993.SH	3993.HK	洛阳钼业	3.76	275.84	4.97	4.19	19,609.26	1.32	-1.83	1,715.77

**适应对象：**本产品属于高风险类产品，适合激进型投资者。

**产品简介：**对每周港股市场进行回顾和展望，对行业和港股通个股做点评和推荐。

**风险提示：**每天的盘面变化有很大的不确定性，虽然我们尽力回避可能的风险，尽力寻找可能的机会，但我们无法保证每次投资建议的准确性。

**资质申明：**中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

**作者申明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

**免责声明：**

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问及特定客户使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，不同于本公司发布的“证券研究报告”。

**版权申明：**

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。

**风险提示：**

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。

本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。

本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。

本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。





本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以向本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

### 华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

公司网址：[www.chinalions.cn](http://www.chinalions.cn)